

07 november 2019

Dollar herstelt weer

Georgette Boele
Senior FX Strategist
Tel: +31 20 629 7789
georgette.boele@nl.abnamro.com

- **Inkoopmanagersindex van dienstensector steunt de dollar**
- **Handelsspanningen zijn afgenomen; de dollar doet er zijn voordeel mee**

Inkoopmanagersindex van dienstensector steunt de dollar

De neerwaartse druk op de Amerikaanse dollar is voorlopig afgenomen en de dollar-index is weer boven het niveau gestegen van het 200-daags voortschrijdend gemiddelde. De maand november is positief begonnen voor de dollar. Hiervoor zijn twee redenen aan te voeren. Ten eerste was de Amerikaanse inkoopmanagersindex van de dienstensector hoger dan verwacht. Hierdoor zijn beleggers nu wat optimistischer dat de Amerikaanse economie het relatief goed blijft doen. Dit gaf steun aan de dollar.

Handelsspanningen zijn afgenomen; de dollar doet er zijn voordeel mee

Ten tweede profiteerde de dollar van het feit dat de handelsspanningen tussen de VS en China zijn afgenomen. Volgens de laatste berichtgeving zou een overeenkomst binnen handbereik zijn. De beleggers zijn hier al ruim op vooruit gelopen. De Chinese yuan is aanzienlijk hersteld en USD/CNY is nu onder het niveau van 7,0. Deze beweging geeft aan dat de beleggers optimistisch zijn dat de VS en China tot een handelsakkoord gaan komen. Wij zijn iets voorzichtiger. We verwachten een bestand, maar ook dat de onzekerheid blijft aanhouden.

De vraag is waarom dit de dollar steun heeft gegeven. Beleggers lijken de dollar te mijden als de handelsspanningen toenemen, de Amerikaanse macro-economische cijfers slechter zijn dan verwacht en de Fed meer verruimingsgezind klinkt. In de huidige situatie was de inkoopmanagersindex van de dienstensector beter dan verwacht, lijkt de Fed minder verruimingsgezind dan gedacht en lijken de handelsspanningen af te nemen. In het kort komt het erop neer dat de dollar zich opnieuw gedraagt als een cyclische munt en niet als een *safe-haven*-munt.

De vraag is: zal de dollar verder stijgen? We denken dat dit onwaarschijnlijk is, omdat er veel tegengestelde factoren zijn die de belangrijkste valuta's binnen een krappe bandbreedte houden. Daarnaast blijft de dollar relatief duur en verwacht onze VS-econoom dat de economie van de VS zal verzwakken. Kortom we verwachten geen sterke stijging van de dollar, we verwachten zelfs een daling.

Onze valutaramingen

	07-Nov	Q4 2019	Q1 2020	Q2 2020	Q3 2020	Q4 2020
EUR/USD	1.1082	1.12	1.13	1.14	1.15	1.15
USD/JPY	109.11	104	103	102	101	100
EUR/JPY	120.91	116	116	116	116	115
GBP/USD	1.2855	1.24	1.25	1.27	1.29	1.30
EUR/GBP	0.8620	0.90	0.90	0.90	0.89	0.88
USD/CHF	0.9918	0.96	0.96	0.96	0.97	0.97
EUR/CHF	1.0991	1.08	1.09	1.10	1.11	1.12
AUD/USD	0.6899	0.67	0.66	0.65	0.64	0.64
EUR/AUD	1.6062	1.67	1.71	1.75	1.80	1.80
NZD/USD	0.6372	0.64	0.63	0.62	0.61	0.61
EUR/NZD	1.7390	1.75	1.79	1.84	1.89	1.89
USD/CAD	1.3169	1.34	1.35	1.35	1.36	1.36
EUR/CAD	1.4593	1.50	1.53	1.54	1.56	1.56
USD/SEK	9.5954	9.82	9.82	9.82	9.83	9.91
EUR/SEK	10.6332	11.00	11.10	11.20	11.30	11.40
EUR/NOK	10.0869	10.00	10.00	10.00	10.00	10.00
USD/NOK	9.1021	8.93	8.85	8.77	8.70	8.70
EUR/DKK	7.4718	7.46	7.46	7.46	7.46	7.46
USD/CNY	6.97	7.20	7.30	7.40	7.50	7.50
EUR/PLN	4.2650	4.30	4.35	4.35	4.40	4.40
USD/BRL	4.07	4.00	4.10	4.15	4.20	4.25

Bron: ABN AMRO Economisch Bureau

DISCLAIMER

Dit document is samengesteld door ABN AMRO. Het heeft uitsluitend als doel om financiële en algemene informatie te verstrekken over de economie. ABN AMRO behoudt zich alle rechten voor met betrekking tot de informatie in het document en het document wordt uitsluitend aan u verspreid voor uw informatie. Het is niet toegestaan dit document (geheel of deels) te kopiëren, distribueren, door te geven aan een derde of om het voor enig ander doel te gebruiken dan hierboven bedoeld. Dit document is informatief bedoeld en vormt geen aanbieding van effecten aan het publiek, of een uitnodiging om een aanbod te doen.

U mag niet om welke reden dan ook vertrouwen op de informatie, meningen, beramingen, en aannames in dit document noch dat het compleet, accuraat of juist is. Er wordt geen garantie gegeven, uitdrukkelijk of stilzwijgend, door of uit naam van ABN AMRO, haar directeuren, functionarissen, vertegenwoordigers, gelieerde partijen, groepsmaatschappijen of werknemers met betrekking tot de juistheid of volledigheid van de informatie in dit document, en geen enkele aansprakelijkheid wordt geaccepteerd voor enig verlies als direct of indirect gevolg van het gebruik van deze informatie. De opvattingen en meningen opgenomen hierin kunnen op enig moment aan verandering onderhevig zijn en ABN AMRO heeft geen enkele verplichting om de informatie in dit document na de datum hiervan te herzien.

Voordat u in enig product van ABN AMRO investeert, dient u zich te informeren over de verschillende financiële en andere risico's, alsmede mogelijke beperkingen voor u en uw investeringen als gevolg van toepasselijke wetgeving en regels. Indien u, na lezing van dit document, overweegt een investering te doen in een product, raadt ABN AMRO aan om een dergelijke investering met uw relatiemanager of persoonlijke adviseur te bespreken om nader te bezien of het relevante product – met inachtneming van alle mogelijke risico's – past bij uw investeringen. De waarde van beleggingen kan fluctueren. In het verleden behaalde resultaten bieden geen garanties voor de toekomst. ABN AMRO behoudt zich het recht voor wijzigingen in dit materiaal aan te brengen.

Alle rechten voorbehouden.

© Copyright 2019 ABN AMRO Bank N.V. and affiliated companies ("ABN AMRO").